

**ALLIANZ MULTI TOP HARMONIE**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS**

**Exercice clos le 31 décembre 2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 31 décembre 2009**

PricewaterhouseCoopers Audit  
63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
Téléphone 01 56 57 58 59  
Fax 01 56 57 58 60

**ALLIANZ MULTI TOP HARMONIE**  
Fonds Commun de Placement  
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE  
20, rue Le Peletier  
75009 Paris

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par les organes de direction de la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement ALLIANZ MULTI TOP HARMONIE, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## 1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé, ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds à la fin de cet exercice.

## 2. JUSTIFICATION DE NOS APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

**3. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly sur Seine, le 14 avril 2010

Le commissaire aux comptes  
**PricewaterhouseCoopers Audit**

  
Marie-Christine Jetil

## ***Bilan actif au 31/12/2009 en EUR***

---

	31/12/2009	31/12/2008
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>5 575 662,04</b>	<b>5 231 610,36</b>
<b>OPCVM MAITRE</b>	<b>5 575 662,04</b>	<b>5 231 610,36</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</b>	-	-
<i>Opérations sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Autres opérations</i>	-	-
<b>CREANCES</b>	-	-
<i>Opérations de change à terme de devises</i>	-	-
<i>Autres</i>	-	-
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	-	-
<i>Liquidités</i>	-	-
<b>Total de l'ACTIF</b>	<b>5 575 662,04</b>	<b>5 231 610,36</b>

## *Bilan passif au 31/12/2009 en EUR*

	31/12/2009	31/12/2008
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
. Capital	5 580 056,41	5 237 216,84
. Report à nouveau	-	-
. Résultat	-5 063,70	-6 295,08
<b>Total des CAPITAUX PROPRES</b>	<b>5 574 992,71</b>	<b>5 230 921,76</b>
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	-	-
. Instruments financiers à terme	-	-
<i>Opérations sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Autres opérations</i>	-	-
<b>DETTES</b>	<b>668,59</b>	<b>677,36</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	668,59	677,36
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>0,74</b>	<b>11,24</b>
Concours bancaires courants	0,74	11,24
Emprunts	-	-
<b>Total du PASSIF</b>	<b>5 575 662,04</b>	<b>5 231 610,36</b>

## *Hors-bilan au 31/12/2009 en EUR*

	31/12/2009	31/12/2008
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres Engagements		
Autres Opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres Engagements		

## Compte de résultat au 31/12/2009 en EUR

	31/12/2009	31/12/2008
<b>PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>		
. Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	-
. Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
. Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
. Produits sur titres de créances	-	-
. Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
. Produits sur instruments financiers à terme	-	-
. Autres produits financiers	-	-
<b>TOTAL (1)</b>	-	-
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>		
. Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
. Charges sur instruments financiers à terme	-	-
. Charges sur dettes financières	-1,73	-43,51
. Autres charges financières	-	-
<b>TOTAL (2)</b>	<b>-1,73</b>	<b>-43,51</b>
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (1-2)</b>	<b>-1,73</b>	<b>-43,51</b>
Autres produits (3)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	-5 204,70	-7 013,14
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (1-2+3-4)</b>	<b>-5 206,43</b>	<b>-7 056,65</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	142,73	761,57
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	-	-
<b>RESULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6)</b>	<b>-5 063,70</b>	<b>-6 295,08</b>

# Annexes

---

## 1. Règles et méthodes comptables

### 1.1. Texte appliqué

L'OPCVM s'est conformé aux règles comptables prescrites par le règlement du comité de la réglementation comptable n° 2003-02 du 2 octobre 2003 relatif au plan comptable des OPCVM, modifié par le règlement CRC n°2005-07 du 3 novembre 2005.

### 1.2. Indication et justification de dérogations

#### 1.2.1 Aux hypothèses de base sur lesquelles est normalement fondée l'élaboration des documents de synthèse

Néant.

#### 1.2.2 Aux règles générales d'établissement et de présentation des documents de synthèse, notamment à la dérogation sur la durée de l'exercice

Néant.

### 1.3. Méthodes d'évaluation et de comptabilisation

#### 1.3.1. Méthodes d'évaluation

Le calcul de la valeur liquidative est effectué en tenant compte des méthodes d'évaluation précisées ci-dessous.

##### 1.3.1.1. Instruments financiers et instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé

###### Parts ou actions d'OPCVM ou fonds d'investissement

Les parts ou actions d'OPCVM du Maître négociées sur un marché réglementé sont évaluées sur la base du cours de clôture du jour ou du dernier cours connu.

##### 1.3.1.2. Instruments financiers et instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé

###### Parts ou actions d'OPCVM ou fonds d'investissement

Les parts ou actions d'OPCVM du Maître sont évaluées sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

###### Opérations à terme de devises

Les créances pour les achats à terme de devises et les dettes pour les ventes à terme de devises sont évaluées au cours du terme du jour de l'évaluation.

##### 1.3.1.3. Actifs et passifs en devises

La devise de référence de la comptabilité est l'EURO.

Les actifs et passifs libellés dans une devise différente de la devise de référence comptable sont évalués au cours de change du jour à Paris, publié par l'AFG.

### 1.3.2. Méthodes de comptabilisation

#### 1.3.2.1. Mode de comptabilisation des produits des dépôts et instruments financiers à revenu fixe :

Enregistrement au compte de résultat lors de leur encaissement (méthode coupon encaissé).

#### 1.3.2.2. Mode d'enregistrement des frais d'acquisitions et de cessions des instruments financiers :

Les opérations en portefeuille sont comptabilisées au prix d'acquisition ou de cession frais exclus.

#### 1.3.2.3. Mode de calcul des frais de fonctionnement et de gestion fixes :

Les frais de fonctionnement et de gestion fixes recouvrent l'ensemble des charges et notamment : Gestion financière, gestion administrative et comptable, frais du dépositaire, frais d'audit, frais juridiques, frais d'enregistrement, cotisations AMF, cotisations à une association professionnelle, frais de distribution. Ces frais n'incluent pas les frais de négociation.

Les dotations aux frais de fonctionnement et de gestion fixes sont enregistrées en charge à chaque valeur liquidative.

Les dotations aux frais de gestion fixes sont calculées par application d'un taux à l'actif net moyen et/ou sur la base d'un montant de frais prévisionnels.

### **1.4. Changement de méthode ou de réglementation**

Néant.

### **1.5. Changements soumis à l'information particulière des porteurs**

Néant.

### **1.6. Changements d'estimation et changements de modalités d'application**

Néant.

### **1.7. Nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice**

Néant.

### **1.8. Droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts**

Néant.

## 2. Evolution de l'actif net

	31/12/2009	31/12/2008
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>5 230 921,76</b>	<b>8 865 759,63</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	266 588,27	490 493,16
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-808 677,76	-2 017 513,45
Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	2 133,27
Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-185 454,92	-163 141,66
Plus values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Moins values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Frais de transaction	-255,89	-241,30
Différences de change	-	-
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 077 077,68	-1 939 511,24
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-452 845,50	-1 529 923,18
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	1 529 923,18	-409 588,06
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme :	-	-
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-	-
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-	-
Distribution de l'exercice antérieur	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-5 206,43	-7 056,65
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice	-	-
Autres éléments	-	-
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>5 574 992,71</b>	<b>5 230 921,76</b>

### 3. Compléments d'information

#### 3.1 Ventilation des instruments financiers par nature juridique

	Montant	%
<b>Hors-bilan</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	-	-
Autres Opérations		
<b>TOTAL Autres Opérations</b>	-	-
<b>TOTAL Hors-bilan</b>	-	-

#### 3.2 Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-	-	-	-

### 3.3 Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois]	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>. Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### 3.4 Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Devise N	%
<b>. Actif</b>								
OPCVM maître	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>. Passif</b>								
Instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>. Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-	-	-	-

*Pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.*

### 3.5 Ventilation par nature des postes créances et dettes

Nature de débit/crédit		31/12/2009
. Total des créances		-
Dettes	Frais de gestion	668,59
. Total des dettes		668,59

### 3.6 Capitaux propres : souscriptions et rachats

	En montant	Nombre de parts
. Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	266 588,27	14 563,035
. Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-808 677,76	-46 068,226
. Solde net des Souscriptions Rachats	-542 089,49	-31 505,191
. Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice		280 255,357

#### . Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues

Montant des commissions de souscription perçues -

Montant des commissions de rachat perçues -

#### . Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées

Montant des commissions de souscription rétrocedées -

Montant des commissions de rachat rétrocedées -

#### . Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises

Montant des commissions de souscription acquises -

Montant des commissions de rachat acquises -

### 3.7 Frais de gestion

	31/12/2009
Rémunération du dépositaire	1 299,35
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	3 905,35
Montant des rétrocessions de frais de gestion perçues au titre des OPCVM détenus	-
Pourcentage de frais de gestion fixes par rapport à l'actif net (sur la durée de l'exercice : de 365 jours)	0,10 %
Pourcentage de rétrocessions de frais de gestion fixes par rapport à l'actif net	-

### 3.8 Engagements reçus et donnés

Néant.

### 3.9 Autres informations

#### Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2009
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension	-
Titres empruntés	-

#### Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2009
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-

#### Instruments financiers émis par la société de gestion ou les entités de son groupe

	31/12/2009
Actions	-
Obligations	-
Titres de créances	-
OPC	5 575 662,04
Instruments financiers à terme	-
<b>Total des instruments financiers du groupe</b>	<b>5 575 662,04</b>

### 3.10 Tableau d'affectation du résultat

Acomptes versés au titre de l'exercice

Date	Montant total	Montant unitaire	Crédit d'impôt total	Crédit d'impôt unitaire
Total acomptes	-	-	-	-
			31/12/2009	31/12/2008
<b>. Sommes restant à affecter</b>				
Report à nouveau			-	-
Résultat			-5 063,70	-6 295,08
<b>TOTAL</b>			<b>-5 063,70</b>	<b>-6 295,08</b>
<b>. Affectation</b>				
Distribution			-	-
Report à nouveau de l'exercice			-	-
Capitalisation			-5 063,70	-6 295,08
<b>TOTAL</b>			<b>-5 063,70</b>	<b>-6 295,08</b>
<b>. Informations relatives aux actions ou parts</b>				
Nombre d'actions ou de parts			280 255,357	311 760,548
<b>Crédits d'impôt</b>				
<b>. Crédits d'impôt</b>			-	-

### 3.11 Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'OPCVM au cours des cinq derniers exercices

	30/12/2005	29/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009
<b>Actif net</b>					
en EUR	3 094 405,97	6 322 288,94	8 865 759,63	5 230 921,76	5 574 992,71
<b>Nombre de titres</b>					
Titre C	143 019,000	273 342,000	386 926,726	311 760,548	280 255,357
<b>Valeur liquidative unitaire</b>					
Titre C, EUR	21,63	23,12	22,91	16,77	19,89
<b>Capitalisation unitaire</b>					
en EUR	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02

## 3.12 Inventaire

Libellé	Devise	Quantité	Evaluation	% Actif Net
<b>III - TITRES D'OPC</b>				
OPCVM Français a vocation generale hors européens coordonnés				
AVIP TOP HARMONIE	EUR	205 972	5 575 662,04	100,01
<b>TOTAL OPCVM Français a vocation generale hors européens coordonnés</b>			<b>5 575 662,04</b>	<b>100,01</b>
<b>TOTAL III - TITRES D'OPC</b>			<b>5 575 662,04</b>	<b>100,01</b>
<b>VII - TRESORERIE</b>				
Dettes et creances				
Frais dépositaire	EUR	-300,27	-300,27	-0,01
Frais de gest. fixe	EUR	-368,32	-368,32	-0,01
<b>TOTAL Dettes et creances</b>			<b>-668,59</b>	<b>-0,01</b>
Avoirs				
SGE à vue	EUR	-0,74	-0,74	-
<b>TOTAL Avoirs</b>			<b>-0,74</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL VII - TRESORERIE</b>			<b>-669,33</b>	<b>-0,01</b>